

Hjort Knudsen A/S

Stabelhøjvej 1

6880 Tarm

CVR-nr. 21620998

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 28.03.2017

Dirigent

Navn: Ellen Mønsted

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	11
Koncernens balance pr. 31.12.2016	12
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	14
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	15
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	21
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	22
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	24
Modervirksomhedens noter	25
Anvendt regnskabspraksis	30

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Hjort Knudsen A/S
Stabelhøjvej 1
6880 Tarm

CVR-nr.: 21620998
Hjemsted: Lyne
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Telefon: 75250244
Telefax: 75250444
Hjemmeside: www.hjortknudsen.dk

Bestyrelse

Ellen Mønsted, formand
Arne Hjort Knudsen
Dennis Vad Lauridsen
Andrew Robert Long
Klaus Hjort Knudsen

Direktion

Klaus Hjort Knudsen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dokken 8
Postbox 200
6701 Esbjerg

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Hjort Knudsen A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lyne, den 28.03.2017

Direktion

Klaus Hjort Knudsen

Bestyrelse

Ellen Mønsted
formand

Arne Hjort Knudsen

Dennis Vad Lauridsen

Andrew Robert Long

Klaus Hjort Knudsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Hjort Knudsen A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Hjort Knudsen A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, fortager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Esbjerg, den 28.03.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Jørn Jepsen
statsautoriseret revisor

John Lindvig Christiansen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	508.298	480.072	403.151	327.450	315.742
Bruttoresultat	192.361	164.902	140.720	124.833	110.020
Resultat før skat	43.768	28.513	20.788	8.492	25.861
Driftsresultat	54.392	33.612	28.629	12.983	23.688
Resultat af finansielle poster	(10.624)	(5.099)	(7.841)	(4.491)	2.173
Årets resultat	35.256	21.707	15.304	5.501	19.739
Samlede aktiver	290.092	300.785	248.733	238.188	217.964
Investeringer i materielle anlægsaktiver	43.632	58.924	45.506	55.571	35.777
Egenkapital	148.445	122.858	120.209	113.774	116.912
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	37,8	34,3	34,9	38,1	34,8
Nettomargin (%)	6,9	4,5	3,8	1,7	6,3
Egenkapitalens forrentning (%)	26,0	17,9	13,1	4,8	16,9
Soliditetsgrad (%)	51,2	40,8	48,3	47,8	53,6

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernens aktivitet består i produktion og salg af møbler. Produktionen foregår i det polske datterselskab Hjort Knudsen Polen Co., Ltd og det ukrainske datterselskab United Fashion Ukraine LLC, mens salget foregår i Hjort Knudsen A/S.

Datterselskabet Ejendomsselskabet af 11/9 2001 ApS ejer bygninger i Ukraine, hvor produktionen i United Fashion Ukraine LLC foregår.

Det norske datterselskab Hjort Knudsen Norge AS og det svenske datterselskab Hjort Knudsen Sverige AB administrerer salget i henholdsvis Norge og Sverige.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets driftsresultat efter skat har for 2016 udgjort et overskud på 35.256 t.kr. mod et overskud på 21.707 t.kr. i 2015. Bestyrelsen anser resultatet for værende tilfredsstillende.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Omsætningen og driftsresultatet er nogenlunde som forventet i forrige årsrapport.

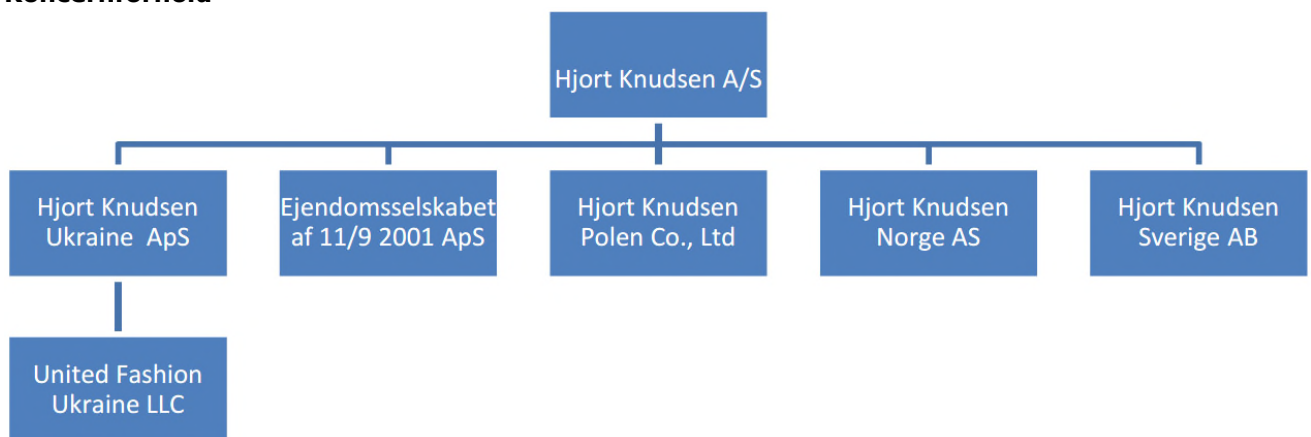
Forventet udvikling

Ledelsen forventer en stigning i omsætning og nogenlunde uændret driftsresultat i 2017.

Særlige risici

Selskabet har foretaget kursafdækning af zloty via indgåede valutaterminskontrakter for at betydeligt minimere en usikkerhedsfaktor for selskabets resultat.

Koncernforhold



Redegørelse for samfundsansvar

Hjort Knudsen har valgt ikke at have egentlige politikker og måltal vedr. CSR området. Vi vil her kun anføre den praksis vi fører på området:

Ledelsesberetning

Hjort Knudsen er som virksomhed bevidst om, at vi har et samfundsmæssigt ansvar og vi driver virksomhed på en ordentlig og anstændig måde, hvor vi viser omtanke for mennesker generelt og de lande, samfund og lokalområder, hvor vi er til stede.

Det vigtigste samfundsbidrag

Hjort Knudsens vigtigste bidrag til samfundet især i Europa har været og er, at fokusere på at drive og udvikle vores virksomhed ud fra værdierne dygtighed, anstændighed og lønsomhed. Dette er både det langsigtede mål for virksomheden og målet for hver dags arbejde.

Med disse værdier som ryggraden i en langsigtet strategi om vækst, er det lykkedes at skabe arbejdspladser til p.t. 2.048 personer i Europa. Den økonomiske og sociale stabilitet, der dermed sikres i lokalområder er vores største bidrag ikke kun til det danske, men til det Europæiske samfund.

Anstændighed i ansættelsesforhold

Vilkårene for Hjort Knudsens medarbejdere er regulerede af det pågældende europæiske lands love og de er dermed sikret ordentlige løn- og arbejdsforhold med daglige pauser, barsels- og sygeordninger, ferie og fridagsbestemmelser. Tilsvarende indgår almen arbejdsstrivsel som et naturligt ledelsesværktøj, bl.a. i form af årlige samtaler med de ansatte.

Anstændighed i forretningsgange

Det er Hjort Knudsens strategi, at undgå korrupsion såvel i forholdet til myndigheder, i produktionsleddet og i salgsleddet. Alle ledere, sælgere og agenter er igennem mange år blevet bekendt med denne strategi. Samarbejdet med myndigheder foregår således udelukkende efter gældende lands love, ligesom salg på alle markeder foregår alene ud fra indsalg af Hjort Knudsens produkter. Målsætningen er ført videre i en gennemsigtighed i Hjort Knudsens salgsprincipper ud til kunderne både hos sælgere og Hjort Knudsens salgsassisterende kontorer.

Yderligere støtte til de samfund Hjort Knudsen er en del af:

Hjort Knudsen ønsker at indgå i et respektfuldt samarbejde med de lokalsamfund, som Hjort Knudsen er en del af. I produktionslandene bidrager Hjort Knudsen til lokalområderne f.eks. i form af støtte til den lokale børnehaven.

Også på et mere overordnet nationalt plan har Hjort Knudsen siden 2010 valgt at støtte udviklingen og stabiliteten i produktionslandene i form af årlig støtte til en SOS børneby i hvert land.

Med denne langsigtede strategi for støtte, ønsker Hjort Knudsen at skabe ro og stabilitet rundt om børnebyernes virke, så de kan bruge deres kræfter på at skabe gode rammer og indhold for børnene i byerne.

På medarbejderplan i Skandinavien samles der tøj sammen, som sendes til henholdsvis Ukraine og Polen.

Ledelsesberetning

Hjort Knudsen bidrager derudover til danske organisationer, som har forbedringer af børns vilkår på programmet, f.eks. Børns Vilkår.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Mangfoldighed

Hjort Knudsen A/S tilstræber altid at have de bedst egnede som bestyrelsesmedlemmer, ledere og øvrige medarbejdere uanset køn. Pejlemærket for vores rekruttering er alene, hvad der tjener virksomheden bedst.

Hjort Knudsen A/S forpligter sig via intern diskussion på at være fordomsfri i rekrutteringsprocessen i forhold til kandidaters køn, alder, nationale og geografiske baggrund.

Bestyrelsessammensætning i Hjort Knudsen A/S

Bestyrelsen i Hjort Knudsen A/S består af 5 generalforsamlingsvalgte medlemmer med kønsfordelingen 20%(kvinder)/80%(mænd). Det tilstræbes, at den kønsmæssige sammensætning inden for de næste 4 år som minimum vil udgøre denne fordeling.

Det øverste ledelseslag i Hjort Knudsen

Det øverste ledelseslag i Hjort Knudsen udgøres p.t. af 15 personer, hvoraf 5 er kvinder, altså 33%. Det tilstræbes at den kønsmæssige sammensætning inden for de næste 4 år som minimum udgør denne sammensætning.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

	<u>Antal</u>	<u>Nominal værdi kr.</u>	<u>Andel af virksomhed s- kapital %</u>
Koncernens egne kapitalandele i modervirksomheden			
Beholdning af egne aktier:			
Ordinære aktier	2	50.000	5,0
Ordinære aktier	50	50.000	5,0
	52	100.000	10,0

Ledelsesberetning

	<u>Antal</u>	<u>Nominel værdi kr.</u>	<u>Andel af virksomheds - kapital %</u>
Egne kapitalandele			
Beholdning af egne aktier:			
Ordinære aktier	2	50.000	5,0
Ordinære aktier	50	50.000	5,0
	<u>52</u>	<u>100.000</u>	<u>10,0</u>

De egne kapitalandele er annulleret via en kapitalnedsættelse der endeligt effektueres i 2017.

Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Nettoomsætning	2	508.298.159	480.072.049
Andre driftsindtægter		59.033	0
Vareforbrug		(221.968.641)	(242.255.575)
Andre eksterne omkostninger	3	(94.027.230)	(72.913.978)
Bruttoresultat		192.361.321	164.902.496
Personaleomkostninger	4	(123.182.163)	(117.885.964)
Af- og nedskrivninger	5	(14.786.723)	(13.404.150)
Driftsresultat		54.392.435	33.612.382
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(348.504)	(126.257)
Andre finansielle indtægter		37.338	9.568
Andre finansielle omkostninger		(10.313.244)	(4.982.696)
Resultat før skat		43.768.025	28.512.997
Skat af årets resultat	6	(8.512.221)	(6.806.019)
Årets resultat	7	35.255.804	21.706.978

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Grunde og bygninger		60.140.239	59.353.917
Produktionsanlæg og maskiner		36.117.496	36.010.346
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		15.006.722	11.871.856
Materielle anlægsaktiver under udførelse		2.141.490	3.541.202
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		1.786.277	1.508.274
Materielle anlægsaktiver	8	<u>115.192.224</u>	<u>112.285.595</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder		2.456.868	2.805.372
Andre værdipapirer og kapitalandele		23.300	23.300
Andre tilgodehavender		230.637	0
Finansielle anlægsaktiver	9	<u>2.710.805</u>	<u>2.828.672</u>
Anlægsaktiver		<u>117.903.029</u>	<u>115.114.267</u>
Råvarer og hjælpematerialer		63.027.599	79.089.916
Varer under fremstilling		8.228.308	11.038.467
Fremstillede varer og handelsvarer		7.128.312	10.803.595
Forudbetalinger for varer		6.088.298	2.968.764
Varebeholdninger		<u>84.472.517</u>	<u>103.900.742</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		61.703.333	56.168.063
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		16.870	8.575
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		166.470	166.470
Udskudt skat	12	4.228.600	4.676.613
Andre tilgodehavender		13.178.431	11.263.682
Periodeafgrænsningsposter		2.964.402	2.347.669
Tilgodehavender		<u>82.258.106</u>	<u>74.631.072</u>
Likvide beholdninger		<u>5.458.527</u>	<u>7.139.204</u>
Omsætningsaktiver		<u>172.189.150</u>	<u>185.671.018</u>
Aktiver		<u>290.092.179</u>	<u>300.785.285</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital		1.000.000	1.000.000
Overført overskud eller underskud		140.444.853	117.558.438
Forslag til udbytte for regnskabsåret		7.000.000	4.300.000
Egenkapital		148.444.853	122.858.438
Gæld til realkreditinstitutter		5.404.451	5.789.305
Bankgæld		32.500.000	28.500.000
Langfristede gældsforpligtelser	13	37.904.451	34.289.305
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	5.369.131	5.365.000
Bankgæld		39.474.849	73.696.197
Modtagne forudbetalinger fra kunder		12.177	859
Leverandører af varer og tjenesteydelser		17.481.109	15.839.854
Gæld til tilknyttede virksomheder		16.870	16.870
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		11.500.000	20.379.050
Skyldig selskabsskat		779.609	1.223.302
Anden gæld	14	29.109.130	26.835.917
Periodeafgrænsningsposter		0	280.493
Kortfristede gældsforpligtelser		103.742.875	143.637.542
Gældsforpligtelser		141.647.326	177.926.847
Passiver		290.092.179	300.785.285
Begivenheder efter balancedagen	1		
Associerede virksomheder	10		
Pro rata-konsoliderede virksomheder	11		
Eventualforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Dattervirksomheder	18		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	1.000.000	117.558.438	4.300.000	122.858.438
Udbytte af egne kapitalandele	0	430.000	0	430.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(4.300.000)	(4.300.000)
Valutakursreguleringer	0	(4.044.238)	0	(4.044.238)
Øvrige egenkapitalposter	0	(2.250.193)	0	(2.250.193)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	495.042	0	495.042
Årets resultat	0	28.255.804	7.000.000	35.255.804
Egenkapital ultimo	1.000.000	140.444.853	7.000.000	148.444.853

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Driftsresultat		54.480.680	33.612.382
Af- og nedskrivninger		14.786.723	13.404.150
Ændringer i arbejdskapital	15	3.919.684	(11.819.184)
Pengestrømme vedrørende primær drift		73.187.087	35.197.348
Modtagne finansielle indtægter		37.338	9.568
Betalte finansielle omkostninger		(10.313.244)	(4.982.696)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(8.604.786)	(5.955.005)
Pengestrømme vedrørende drift		54.306.395	24.269.215
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(43.632.214)	(58.923.529)
Salg af materielle anlægsaktiver		20.832.405	26.059.799
Køb af finansielle anlægsaktiver		(230.637)	0
Modtagne udbytter		430.000	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		(22.600.446)	(32.863.730)
Optagelse af lån		14.000.000	0
Afdrag på lån mv.		(10.380.723)	(365.540)
Udbetalt udbytte		(4.300.000)	(4.000.000)
Køb af egne aktier		0	(17.373.557)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(680.723)	(21.739.097)
Ændring i likvider		31.025.226	(30.333.612)
Likvider primo		(66.556.993)	(35.604.115)
Valutakursreguleringer af likvider		1.515.445	(619.266)
Likvider ultimo		(34.016.322)	(66.556.993)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		5.458.527	7.139.204
Kortfristet gæld til banker		(39.474.849)	(73.696.197)
Likvider ultimo		(34.016.322)	(66.556.993)

Koncernens noter

1. Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

2. Nettoomsætning

Med henvisning til årsregnskabslovens § 96, stk. 1 er nettoomsætningens fordeling på aktiviteter og på geografiske markeder ikke medtaget, idet en sådan oplysning kan volde betydelig skade for selskabet, og idet selskabet alene har forretningsområder inden for møbler, jf. ledelsesberetningen.

	2016 kr.	2015 kr.
3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	115.000	110.000
Skatterådgivning	25.000	32.680
Andre ydelser	270.375	146.841
	410.375	289.521
	2016 kr.	2015 kr.
4. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	99.136.514	94.468.009
Pensioner	10.974.396	10.980.761
Andre omkostninger til social sikring	12.627.991	12.437.194
Andre personaleomkostninger	443.262	0
	123.182.163	117.885.964
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	2.048	1.600
	Ledelses- vederlag 2016 kr.	Ledelses- vederlag 2015 kr.
Samlet for ledelseskategorier	1.845.162	1.378.413
	1.845.162	1.378.413
	2016 kr.	2015 kr.
5. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	14.753.875	13.357.165
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	32.848	46.985
	14.786.723	13.404.150

Koncernens noter

	2016 kr.	2015 kr.
6. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	8.868.669	3.035.779
Ændring af udskudt skat	352.188	3.770.051
Regulering vedrørende tidligere år	(708.636)	12.423
Effekt af ændrede skattesatser	0	(12.234)
	8.512.221	6.806.019

	2016 kr.	2015 kr.
7. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	7.000.000	4.300.000
Overført resultat	28.255.804	17.406.978
	35.255.804	21.706.978

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Materielle anlægs- aktiver under udførelse kr.
8. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	75.014.543	53.525.426	40.297.723	3.541.202
Valutakursreguleringer	(2.035.328)	(3.425.921)	(1.695.491)	(139.292)
Tilgange	5.856.744	13.399.627	8.042.189	14.507.601
Afgange	0	(4.993.802)	(1.100.236)	(15.768.021)
Kostpris ultimo	78.835.959	58.505.330	45.544.185	2.141.490
Af- og nedskrivninger primo	(15.660.626)	(17.515.080)	(28.425.867)	0
Valutakursreguleringer	272.823	798.926	1.189.199	0
Årets afskrivninger	(3.307.917)	(7.322.262)	(4.123.696)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	1.650.582	822.901	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(18.695.720)	(22.387.834)	(30.537.463)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	60.140.239	36.117.496	15.006.722	2.141.490

Koncernens noter

	Forud- betalinger for materielle anlægs- aktiver kr.
8. Materielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	1.508.274
Valutakursreguleringer	(71.373)
Tilgange	1.826.053
Afgange	(1.476.677)
Kostpris ultimo	1.786.277
Af- og nedskrivninger primo	0
Valutakursreguleringer	0
Årets afskrivninger	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.786.277

	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.	Andre tilgode- havender kr.
9. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	2.947.750	23.300	0
Tilgange	0	0	230.637
Kostpris ultimo	2.947.750	23.300	230.637
Nedskrivninger primo	(142.378)	0	0
Andel af årets resultat	(348.504)	0	0
Nedskrivninger ultimo	(490.882)	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.456.868	23.300	230.637

	Hjemsted	Ejer- andel %
10. Associerede virksomheder		
JF II ApS	Billund	50,0

Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel %</u>
11. Pro rata-konsoliderede virksomheder		
K/S Joinflight II	Billund	47,5

Grundlag for den fælles ledelse

K/S Joinflight II

K/S'et drives i samarbejde med SUN-AIR of Scandinavia A/S. SUN-AIR of Scandinavia A/S og Hjort Knudsen A/S hæfter som kommanditister i K/S Joinflight II jf. vedtægterne begrænset med USD 475.000. Gælden udgør pr. 31.12.2016 1.095 t.kr.

	<u>2016 kr.</u>
12. Udskudt skat	
Bevægelser i året	
Primo	4.676.613
Indregnet i resultatopgørelsen	(943.055)
Indregnet direkte på egenkapitalen	495.042
Ultimo	<u>4.228.600</u>

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2016 kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år kr.</u>
13. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til reakreditinstitutter	369.131	365.000	5.404.451	3.907.000
Bankgæld	5.000.000	5.000.000	32.500.000	0
	<u>5.369.131</u>	<u>5.365.000</u>	<u>37.904.451</u>	<u>3.907.000</u>

	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
14. Anden gæld		
Moms og afgifter	2.406.676	2.637.836
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	5.981.801	4.037.634
Feriepengeforpligtelser	1.780.932	1.174.000
Skyldige renter	7.552	7.552
Afledte finansielle instrumenter	2.456.087	205.894
Andre skyldige omkostninger	16.476.082	18.773.001
	<u>29.109.130</u>	<u>26.835.917</u>

Koncernens noter

Selskabet har pr. 31.12.2016 indgået valutaterminsforretninger for 113.952 t.kr. vedrørende kurssikring af fremtidige varekøb. Urealiserede kurstab, som pr. 31.12.2016 udgør 2.456 t.kr., er indregnet i balancen under anden gæld.

	2016 kr.	2015 kr.
15. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	19.428.225	(22.487.099)
Ændring i tilgodehavender	(8.058.176)	(11.257.303)
Ændring i leverandørgæld mv.	(7.500.820)	21.925.218
Andre ændringer	50.455	0
	3.919.684	(11.819.184)

16. Eventualforpligtelser

Der er af pengeinstitut afgivet garanti på 233 t.kr. vedrørende fortoldning i Norge.

SUN-AIR of Scandinavia A/S og Hjort Knudsen A/S hæfter som kommanditister i K/S Joinflight II jf. vedtægterne begrænset med USD 475.000. Gælden udgør pr. 31.12.2016 1.095 t.kr.

Eventualforpligtelser i øvrigt udgør 0 kr.

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 1.800 t.kr. i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 2.273 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld har pengeinstitut pant i ejendomme samt forsikringspolice.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 41.328 t.kr.

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
18. Dattervirksomheder			
Hjort Knudsen Polen Co., Ltd	Polen	Ltd	100,0
Hjort Knudsen Ukraine ApS	Ringkøbing-Skjern	ApS	100,0
Ejendomsselskabet af 11/9 2001 ApS	Ringkøbing-Skjern	ApS	100,0
Hjort Knudsen Norge AS	Norge	AS	100,0
Hjort Knudsen Sverige AB	Sverige	AB	100,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Nettoomsætning	2	519.501.093	504.241.322
Vareforbrug		(458.307.105)	(450.255.998)
Andre eksterne omkostninger	3	(25.855.391)	(28.525.066)
Bruttoresultat		35.338.597	25.460.258
Personaleomkostninger	4	(13.236.899)	(11.498.168)
Af- og nedskrivninger	5	(1.370.742)	(1.198.016)
Driftsresultat		20.730.956	12.764.074
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		19.864.572	12.752.688
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(348.504)	(126.257)
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		735.248	702.717
Andre finansielle indtægter		12.737	19.220
Andre finansielle omkostninger		(1.400.210)	(1.602.355)
Resultat før skat		39.594.799	24.510.087
Skat af årets resultat	6	(4.338.995)	(2.803.109)
Årets resultat	7	35.255.804	21.706.978

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Grunde og bygninger		2.273.391	2.966.996
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.414.642	910.684
Materielle anlægsaktiver	8	4.688.033	3.877.680
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		100.780.343	84.960.009
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		17.000.000	27.000.000
Kapitalandele i associerede virksomheder		2.456.868	2.805.372
Andre værdipapirer og kapitalandele		23.300	23.300
Finansielle anlægsaktiver	9	120.260.511	114.788.681
Anlægsaktiver		124.948.544	118.666.361
Råvarer og hjælpematerialer		547.104	9.346.980
Fremstillede varer og handelsvarer		660.483	0
Varebeholdninger		1.207.587	9.346.980
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		61.514.964	55.891.660
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		27.480.451	39.405.058
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		166.470	166.470
Udskudt skat	10	702.181	199.000
Andre tilgodehavender		160.352	100.352
Tilgodehavende selskabsskat		0	544.502
Periodeafgrænsningsposter	11	1.227.513	1.312.238
Tilgodehavender		91.251.931	97.619.280
Likvide beholdninger		908.937	3.001.817
Omsætningsaktiver		93.368.455	109.968.077
Aktiver		218.316.999	228.634.438

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital	12	1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		85.869.144	70.397.314
Overført overskud eller underskud		54.575.708	47.161.123
Forslag til udbytte for regnskabsåret		7.000.000	4.300.000
Egenkapital		148.444.852	122.858.437
Gæld til realkreditinstitutter		5.404.451	5.789.305
Bankgæld		32.500.000	28.500.000
Langfristede gældsforpligtelser	13	37.904.451	34.289.305
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	5.369.131	5.365.000
Bankgæld		13.244	34.171.956
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.941.855	3.330.334
Gæld til tilknyttede virksomheder		85.295	16.870
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		11.500.000	20.379.050
Skyldig selskabsskat		589.784	0
Anden gæld	14	11.468.387	8.223.486
Kortfristede gældsforpligtelser		31.967.696	71.486.696
Gældsforpligtelser		69.872.147	105.776.001
Passiver		218.316.999	228.634.438
Begivenheder efter balancedagen	1		
Eventualforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	17		
Transaktioner med nærtstående parter	18		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	1.000.000	70.397.314	47.161.123	4.300.000
Udbytte af egne kapitalandele	0	0	430.000	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(4.300.000)
Valutakursreguleringer	0	(4.044.238)	0	0
Øvrige egenkapitalposter	0	0	(2.250.193)	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	495.042	0
Årets resultat	0	19.516.068	8.739.736	7.000.000
Egenkapital ultimo	1.000.000	85.869.144	54.575.708	7.000.000
				I alt kr.
Egenkapital primo				122.858.437
Udbytte af egne kapitalandele				430.000
Udbetalt ordinært udbytte				(4.300.000)
Valutakursreguleringer				(4.044.238)
Øvrige egenkapitalposter				(2.250.193)
Skat af egenkapitalbevægelser				495.042
Årets resultat				35.255.804
Egenkapital ultimo				148.444.852

Modervirksomhedens noter

1. Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

2. Nettoomsætning

Med henvisning til årsregnskabslovens § 96, stk. 1 er nettoomsætningens fordeling på aktiviteter og på geografiske markeder ikke medtaget, idet en sådan oplysning kan volde betydelig skade for selskabet, og idet selskabet alene har forretningsområder inden for møbler, jf. ledelsesberetningen.

	2016 kr.	2015 kr.
3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	115.000	110.000
Skatterådgivning	25.000	32.680
Andre ydelser	223.500	146.841
	363.500	289.521
	2016 kr.	2015 kr.
4. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	11.323.829	9.748.822
Pensioner	1.256.050	1.123.335
Andre omkostninger til social sikring	213.758	210.251
Andre personaleomkostninger	443.262	415.760
	13.236.899	11.498.168
	2016 kr.	2015 kr.
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	23	21
	Ledelses- vederlag 2016 kr.	Ledelses- vederlag 2015 kr.
Samlet for ledelseskategorier	1.845.162	1.378.413
	1.845.162	1.378.413
	2016 kr.	2015 kr.
5. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.337.894	1.151.031
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	32.848	46.985
	1.370.742	1.198.016

Modervirksomhedens noter

	2016 kr.	2015 kr.
6. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	4.347.134	2.827.873
Ændring af udskudt skat	15.697	(24.953)
Regulering vedrørende tidligere år	(23.836)	12.423
Effekt af ændrede skattesatser	0	(12.234)
	4.338.995	2.803.109
	2016 kr.	2015 kr.
7. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	7.000.000	4.300.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	19.516.068	12.626.431
Overført resultat	8.739.736	4.780.547
	35.255.804	21.706.978
	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.
8. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	9.808.874	2.582.058
Tilgange	150.000	2.239.835
Afgange	0	(279.293)
Kostpris ultimo	9.958.874	4.542.600
Af- og nedskrivninger primo	(6.841.878)	(1.671.374)
Årets afskrivninger	(843.605)	(494.289)
Tilbageførsel ved afgang	0	37.705
Af- og nedskrivninger ultimo	(7.685.483)	(2.127.958)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.273.391	2.414.642

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.	Tilgode- havender hos tilknyttede virk- somheder kr.	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.
9. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	14.420.317	27.000.000	2.947.750	23.300
Afgange	0	(10.000.000)	0	0
Kostpris ultimo	14.420.317	17.000.000	2.947.750	23.300
Opskrivninger primo	70.539.692	0	0	0
Valutakursreguleringer	(4.044.238)	0	0	0
Andel af årets resultat	19.864.572	0	0	0
Opskrivninger ultimo	86.360.026	0	0	0
Nedskrivninger primo	0	0	(142.378)	0
Andel af årets resultat	0	0	(348.504)	0
Nedskrivninger ultimo	0	0	(490.882)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	100.780.343	17.000.000	2.456.868	23.300

Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder som forfalder efter et år udgør 13.000.000 kr.

	2016 kr.
10. Udskudt skat	
Bevægelser i året	
Primo	199.000
Indregnet i resultatopgørelsen	8.139
Indregnet direkte på egenkapitalen	495.042
Ultimo	702.181

11. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger.

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominal værdi kr.
12. Virksomhedskapital			
Ordinære aktier	20	25000	500.000
Ordinære aktier	500	1000	500.000
	520		1.000.000

Virksomhedskapitalen er ikke opdelt i klasser.

Modervirksomhedens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.	Forfald efter 12 måneder 2016 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
13. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	369.131	365.000	5.404.451	3.907.000
Bankgæld	5.000.000	5.000.000	32.500.000	0
	5.369.131	5.365.000	37.904.451	3.907.000
			2016 kr.	2015 kr.
14. Anden gæld				
Moms og afgifter			2.330.524	2.564.997
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.			382.460	228.883
Feriepengeforpligtelser			1.174.000	1.174.000
Skyldige renter			7.552	7.552
Afledte finansielle instrumenter			2.456.087	205.894
Andre skyldige omkostninger			5.117.764	4.042.160
			11.468.387	8.223.486

Selskabet har pr. 31.12.2016 indgået valutaterminforretninger for 113.952 t.kr. vedrørende kurssikring af fremtidige varekøb. Urealiserede kurstab, som pr. 31.12.2016 udgør 2.456 t.kr., er indregnet i balancen under anden gæld.

15. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Klaus Hjort Holding ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes subsidiært for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber. Hæftelsen udgør dog i begge tilfælde højst et beløb svarende til den andel af kapitalen i det pågældende selskab, der ejes direkte eller indirekte af selskabet. Den samlede skyldige skatteforpligtelse fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

SUN-AIR of Scandinavia A/S og Hjort Knudsen A/S hæfter som kommanditister i K/S Joinflight II jf. vedtægterne begrænset med USD 475.000. Gælden udgør pr. 31.12.2016 1.095 t.kr.

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 1.800 t.kr. i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 2.273 t.kr.

Modervirksomhedens noter

Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder

Selskabet har kautioneret for dattervirksomhedes gæld til Sydbank. Kautionen er selvskyldnerkaution for alt mellemværende. Bankgælden i dattervirksomheden udgør 15.000 t.kr.

17. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Klaus Hjort Holding ApS, Lunddalsvej 17, 6800 Varde ejer 89% af alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

18. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for C (stor).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udliges med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Anvendt regnskabspraksis

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Der gives ikke segmentoplysninger jf. omtalen i note 2.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Anvendt regnskabspraksis

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle indtægter.

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle forpligtelser.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	10-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-22 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-7 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør normalt 5 år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles i både koncernregnskabet og moder-virksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationseværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden eller koncernvirksomhederne i øvrigt har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastsættes på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør normalt 5 år.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter noterede værdipapirer, der måles til kostpris.

Unoterede kapitalandele nedskrives til eventuel lavere nettorealisationseværdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationseværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Egne kapitalandele

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes direkte på overført resultat under egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne kapitalandele reducerer virksomhedskapitalen med et beløb svarende til kapitalandelenes nominelle værdi.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.